

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

19 MARS 2012

LE QUATRIÈME TRIMESTRE PÈSE SUR LES RÉSULTATS 2011, MAIS L'EXERCICE 2012 CONNAÎT UN BON DÉPART.

L'exercice 2011 a connu une évolution étrange pour Roularta Media Group. Une hausse importante des prix du papier et l'impact de l'indexation des salaires avaient été annoncés. Néanmoins, durant trois trimestres consécutifs, les résultats sont restés sensiblement meilleurs qu'en 2010. Un quatrième trimestre moins bon, accompagné de frais de programmation et d'extensions de ligne chez VMMA, a ensuite pesé sur les résultats. Le climat économique général au cours des derniers mois de 2011 a incité les annonceurs à reporter leurs dépenses. Les résultats ont également été influencés par des coûts uniques et des restructurations, à concurrence de 15,6 millions d'euros. En revanche, le premier trimestre de l'exercice 2012 a bien commencé. Les magazines du groupe continuent à réaliser de belles prestations sur le marché des lecteurs, enregistrent une hausse légère au niveau de la diffusion payée, et connaissent de meilleurs résultats que le marché global des magazines. La dette financière nette a baissé jusque 89,3 millions d'euros, soit 1,4 fois l'EBITDA.

Chiffres clés RÉSULTATS ANNUELS 2011 comparés à 2010

- Le **chiffre d'affaires** corrigé¹ a progressé de 1,9 %, de 711,6 à 725,2 millions d'euros.
- Le **REBITDA** a fléchi de 13,4 %, de 81,2 à 70,3 millions d'euros. Abstraction faite de l'opération de sale-and-rent-back mise sur pied dans le courant de l'exercice 2009, le REBITDA 2011 s'élève à 80,0 millions d'euros, contre 89,5 millions d'euros en 2010.
- Le **REBIT** a cédé 16,4 %, de 64,7 à 54,1 millions d'euros.
- Le **résultat net courant** affiche 30,5 millions d'euros, contre 38,9 millions d'euros en 2010.
- L'effet total des frais de restructuration et uniques après impôts atteint en 2011 -15,6 millions d'euros, contre -7,0 millions d'euros en 2010.
- Le **résultat net de RMG** affiche 14,4 millions d'euros, contre 31,0 millions d'euros en 2010.

Tableau 1: chiffres-clés 2011

En 1.000 EUR	31/12/10	31/12/11	Trend
Chiffre d'affaires corrigé	711.563	725.222	+ 1,9%
EBITDA (cash-flow opérationnel)	77.050	61.974	- 19,6%
REBITDA	81.229	70.312	- 13,4%
EBIT	57.038	34.549	- 39,4%
REBIT	64.666	54.078	- 16,4%
Résultat net RMG	30.952	14.436	- 53,4%
Résultat net courant	38.922	30.535	- 21,5%

Une analyse détaillée de ces résultats figure plus loin, dans les commentaires relatifs aux divisions.

Chiffre d'affaires consolidé de 2011

Roularta Media Group a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 731,1 millions d'euros en 2011, contre 711,6 millions d'euros en 2010, soit une hausse de 2,7 %. Le chiffre d'affaires 2011 corrigé affiche 725,2 millions d'euros, contre 711,6 millions d'euros en 2010, soit une hausse de 1,9 %. La hausse du chiffre d'affaires corrigé de la division Médias Audiovisuels était de 3,7 %, celle des Médias Imprimés 1,4 %.

Chiffre d'affaires consolidé par division (en 1.000 EUR)

Tableau 2: chiffre d'affaires consolidé par division

Division	31/12/10	31/12/11	Trend
Médias Imprimés	546.362	554.028	+ 1,4%
Médias Audiovisuels	171.081	177.372	+ 3,7%
Chiffre d'affaires intersegment	-5.880	-6.178	
Chiffre d'affaires corrigé	711.563	725.222	+ 1,9%
Modifications du groupe (*)	0	5.889	
Chiffre d'affaires consolidé	711.563	731.111	+ 2,7%

(*) Nouvelles participations dans Media Ad Infinitum (Vitaya), Forum de l'Investissement, Roularta Business Leads, Technologues Culturels (Ulike), Web Producties et New Bizz Partners

¹ Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable à 2010, hors modifications intervenues dans le périmètre de consolidation.

Chiffres clés du SECOND SEMESTRE 2011, comparés à 2010

- Le **chiffre d'affaires** corrigé a progressé de 1,2 %, de 349,8 millions à 354,2 millions d'euros.
- Le **REBITDA** a fléchi de 22,1 %, de 41,4 millions à 32,2 millions d'euros.
- Le **REBIT** a baissé de 31,0 %, de 34,8 millions à 24,0 millions d'euros.
- Le **résultat net courant** affiche 13,0 millions d'euros, contre 20,9 millions d'euros au second semestre 2010.
- L'effet total des frais de restructuration et uniques après impôts se chiffre au second semestre 2011 à -12,7 millions d'euros, contre -4,5 millions d'euros au second semestre 2010.
- Le **résultat net de RMG** atteint +0,2 million d'euros, contre +15,8 millions d'euros au second semestre 2010.

Tableau 3: chiffres-clés second semestre 2011

En 1.000 EUR	H2/10	H2/11	Trend
Chiffre d'affaires corrigé	349.838	354.203	+ 1,2%
EBITDA (cash-flow opérationnel)	39.362	25.641	- 34,9%
REBITDA	41.376	32.229	- 22,1%
EBIT	29.834	7.634	- 74,4%
REBIT	34.824	24.045	- 31,0%
Résultat net RMG	15.836	173	- 98,9%
Résultat net courant	20.857	13.038	- 37,5%

Le second semestre a été marqué par le repli des revenus publicitaires des magazines au quatrième trimestre, alors qu'on enregistrait encore une hausse au troisième trimestre. Les revenus publicitaires des départements audiovisuels et de l'internet ont affiché une nette progression. Les extensions de ligne ont encaissé une baisse de leur chiffre d'affaires. Au cours du second semestre, des mesures importantes ont été prises en vue de préserver la croissance future. Tant du côté des départements audiovisuels que des divisions consacrées à l'imprimé, en Belgique comme en France, de grandes opérations de restructuration ont été entamées fin 2011.

Résultats consolidés 2011 par division (voir annexe 3)

» MÉDIAS IMPRIMÉS

Le **chiffre d'affaires corrigé** de la division Médias Imprimés, qui regroupe presse gratuite, journaux et magazines, a légèrement progressé (+1,4 %) et a atteint 554,0 millions d'euros en 2011.

Publicité

Les revenus publicitaires de la presse gratuite et des journaux affichent en 2011 le même niveau qu'en 2010. Les revenus publicitaires corrigés des magazines se sont légèrement tassés, de 1,1 %. Les revenus publicitaires des activités internet continuent d'augmenter. En 2011, ils affichent une hausse de 23,0 %. La hausse du premier semestre et du troisième trimestre a été anéantie par la faiblesse du quatrième trimestre. L'impact de la crise économique fin 2011 n'y est évidemment pas étranger.

Marché des lecteurs

Le chiffre d'affaires corrigé du marché des lecteurs (ventes au numéro et abonnements) a légèrement progressé (+1,2 %). La base fixe d'abonnements renforce les marques existantes. De manière générale, on peut affirmer que la fidélisation aux produits de Roularta Media est très grande, puisque les abonnés se montrent toujours fidèles.

Le **cash-flow opérationnel (EBITDA)** est revenu de 44,1 à 30,6 millions d'euros. Le **REBITDA (cash-flow opérationnel courant)** a fléchi quant à lui de 49,0 à 36,5 millions d'euros, soit une baisse de 25,4 %.

Les marges ont été en grande partie influencées par deux éléments annoncés : la hausse vigoureuse du prix du papier (7,6 millions d'euros) et la hausse du prix de revient des frais de personnel (2,5 millions d'euros). Des frais de marketing et de promotion plus élevés visent à fidéliser la base de lecteurs abonnés. Le management prévoit d'autres actions visant à compenser cette hausse des coûts par le biais d'une augmentation du chiffre d'affaires et d'autres réductions de coûts.

L'EBITDA a été influencé en 2011 par 5,6 millions d'euros de nouveaux frais de restructuration et par 0,3 million d'euros de frais uniques. On épingle en particulier les frais de restructuration de 1,3 million d'euros concernant le paiement d'arriérés de salaires à d'anciens salariés de la branche Radikal en France. Cette activité a été cédée à Pop Media en 2004. En 2005, le repreneur a été mis en concordat judiciaire. En 2011, en appel, le tribunal a déclaré nulle la cession de cette activité suite à des fautes de procédure. En France, le magazine l'Expansion a été restructuré en profondeur. Dans le cadre de cette opération, la base des coûts a été réduite et un important coût de restructuration enregistré.

En Belgique également, les efforts ont été poursuivis afin de réduire le seuil de rentabilité de certains magazines, ce qui s'est traduit par des frais uniques.

Le **résultat d'exploitation (EBIT)** est revenu de 28,0 à 8,1 millions d'euros. La division a réalisé un **résultat d'exploitation courant (REBIT)** de 25,5 millions d'euros, contre 36,4 millions d'euros en 2010.

L'EBIT a été marqué en 2011 par d'importantes réductions de valeur, à concurrence de 12,2 millions d'euros avant impôts. Ainsi, des réductions de valeur ont été actées notamment sur les titres médicaux (5,1 millions d'euros) et sur des titres français. Les titres médicaux ont été fusionnés début 2012 avec UBM Medica afin de former une nouvelle joint-venture.

Le résultat net de la division a atteint -2,6 millions d'euros, contre +12,1 millions d'euros en 2010, alors que le **résultat courant net** s'est élevé à 11,5 millions d'euros, contre 19,6 millions d'euros en 2010.

» MÉDIAS AUDIOVISUELS

Le **chiffre d'affaires corrigé** de la division Médias Audiovisuels s'est hissé de 171,1 à 177,4 millions d'euros, soit une hausse de 3,7 %.

Tant en radio qu'en télévision, les ventes de publicités ont sensiblement augmenté. Cette hausse doit former une bonne base pour le changement de la structure du marché, dont on attend davantage de concurrence.

Chez la Vlaamse Media Maatschappij, plusieurs mesures de structuration ont été prises afin de répondre avec une flexibilité encore plus grande aux défis du marché. VMMA affiche des frais de restructuration à concurrence de 2,3 millions d'euros. Une modification du management opérationnel et la cessation d'activités non essentielles expliquent ce coût. La VMMA se prépare ainsi aux nouvelles circonstances de marché.

La VMMA enregistre également une hausse sensible des frais de personnel, à 2,2 millions d'euros. Des activités connexes récemment développées ont représenté d'importants frais de lancement. L'incorporation de Vitaya est un grand succès et répond amplement aux attentes.

Par ailleurs, l'EBITDA a été influencé, d'une part, par des frais d'étude uniques à concurrence de 0,9 million d'euros et, d'autre part, par une plus-value sur la vente d'un bâtiment de Vogue Trading Video pour 0,8 million d'euros.

Le **cash-flow opérationnel (EBITDA)** s'est tassé de 4,9 %, de 33,0 à 31,4 millions d'euros. Le **cash-flow opérationnel courant (REBITDA)** s'est hissé quant à lui de 32,3 à 33,8 millions d'euros.

Le **résultat d'exploitation (EBIT)** est revenu de 29,0 à 26,4 millions d'euros, tandis que le **résultat d'exploitation courant (REBIT)** a progressé de 28,3 à 28,6 millions d'euros. La marge REBIT affiche 15,7 %, contre 16,5 % en 2010.

Le **résultat net de la division** affichait 17,5 millions d'euros, contre 19,8 millions d'euros en 2010, tandis que le **résultat net courant** a fléchi de 1,6 %, de 19,3 à 19,0 millions d'euros.

Événements importants en 2011

» MÉDIAS IMPRIMÉS

Magazines B-to-C

Les magazines de Roularta résistent bien. Le marché des annonceurs (- 1,1 %) et le marché des lecteurs (+ 1,2 %) sont restés stables. Roularta édite surtout des titres de qualité comptant un grand nombre d'abonnements. Cette évolution se confirme et se traduit par un public fidèle de bon niveau.

Le magazine français Point de Vue, qui se vend aussi en Belgique à quelque 40.000 exemplaires, a bien progressé en 2011 en termes de chiffre d'affaires et de résultat, grâce à des ventes supplémentaires et à une hausse du prix de vente (de 2,20 à 2,50 euros). Le titre est le seul magazine people dans son genre et il progresse dans un marché difficile.

En 2011, une nouvelle génération de rédacteurs en chef est arrivée chez Knack, Knack Weekend et Knack Focus, ainsi que chez Trends (N/F).

En Belgique, le titre Gentleman a été arrêté fin 2011 et d'emblée, deux nouvelles initiatives ont été préparées en vue de leur lancement début 2012 : Trends Style (6 x par an) et The Good Life (4 x par an).

The Good Life a déjà été lancé avec succès en France fin 2011. Le premier numéro du nouveau magabook lifestyle compte près de 400 pages, dont 100 pages de publicité, et s'est vendu dans les kiosques à plus de 50.000 exemplaires.

En 2011, une nouvelle mise en page a été préparée pour une série de publications en 2012 : Sport Foot Magazine en Belgique, Maison Française, Maison Magazine, Lire, L'Express Styles, Côté Sud, Ouest, Est et Côté Paris en France ont tous été dotés d'un nouveau look.

Le lancement de Décoration Internationale en 2012, un nouveau magazine qui s'adresse au monde contractuel concerné par la décoration et le design, a également été préparé.

C'est le secteur économique et financier qui est le plus affecté par la crise. En France, une solution durable a été cherchée pour le mensuel français L'Expansion. Une restructuration et une nouvelle formule devront redonner au titre toutes les chances d'un bel avenir.

L'hebdomadaire L'Express connaît un développement positif grâce à un marché des lecteurs stable et une hausse des revenus publicitaires du magazine lifestyle L'Express Styles et du site d'actualité du titre, l'un des plus fréquentés en France.

Tous les magazines du groupe en Belgique, en France et aux Pays-Bas sont imprimés à Roulars (B), à l'exception de l'hebdomadaire d'actualité L'Express, tandis que l'hebdomadaire lifestyle L'Express Styles est bel et bien réalisé dans la maison.

Les titres qui s'adressent essentiellement au marché des seniors en Belgique, en Allemagne et aux Pays-Bas et figurent dans une joint-venture avec Bayard, réalisent de jolis résultats. Les magazines en allemand sont imprimés en Tchéquie.

Magazines B-to-B

ITM (Industrie Technique & Management) et Datanews (le magazine professionnel pour le monde de l'IT) évoluent bien, grâce notamment à leur site et à leurs événements.

Les titres médicaux ont été fusionnés avec les magazines d'UBM et sont désormais édités en joint-venture avec ce dernier (ActuaMedical).

Numérique

En Belgique, Roularta a vu le nombre de visiteurs de ses sites belges augmenter de 50 % en 2011, grâce au succès des sites d'actualité knack.be et levif.be. Les revenus publicitaires de ces sites ont progressé de 30 %. En France, le site d'actualité lepress.fr a réalisé une croissance similaire.

Des investissements ont été faits dans l'extension de la rédaction des sites d'actualité, dans le marketing en ligne et dans le développement.

Les revenus publicitaires des sites web représentent environ 15 % des revenus publicitaires totaux des magazines.

Tous les magazines ont été doublés en 2011 d'une version numérique pour iPad et smartphones. Roularta a aujourd'hui, dans sa propre équipe, les spécialistes nécessaires en vue d'ajouter progressivement du contenu enrichi en son et en image.

La stratégie de Roularta reste concentrée sur la vente d'abonnements, où le consommateur se voit proposer un paquet global : un magazine imprimé doublé d'une version numérique pour iPad, iPhone et autres smartphones, ainsi que de toute une série de services tels que l'accès aux archives et les mails d'alerte.

Par ailleurs, les sites d'actualité restent gratuits. Ils sont devenus autant de canaux importants pour la collecte d'adresses d'abonnés potentiels.

Presse gratuite

De Streekkrant (toutes boîtes dans toute la Belgique néerlandophone) et De Zondag (via les boulangeries dans toute la Belgique néerlandophone) ont réalisé en 2011 le même chiffre d'affaires qu'en 2010, malgré la crise.

Le mensuel gratuit Steps a été doté d'une nouvelle mise en pages et son tirage a été porté à près de 800.000 exemplaires. Ceux-ci sont distribués par le biais d'un nouveau réseau de présentoirs disposés dans des lieux intéressants tels que les brasseries, boutiques et bistros, en plus d'être distribués avec De Zondag.

De nouveaux investissements ont été faits dans le développement du site de petites annonces vln.be en joint-venture avec Rossel. Wikiwin, une nouvelle formule promotionnelle via l'imprimé et l'internet, sera lancée en 2012.

Journaux

Le Krant van West-Vlaanderen a légèrement progressé en 2011, tant en termes de nombre de lecteurs que du côté des annonceurs.

» MÉDIAS AUDIOVISUELS

La Vlaamse Media Maatschappij enregistre un joli résultat, grâce notamment à l'intégration et au développement fructueux de Vitaya. Quelques initiatives récentes qui n'appartenaient pas tout à fait aux activités principales et engendraient des coûts supplémentaires ont été arrêtées ou restructurées.

En 2011, Canal Z/Kanaal Z a réalisé une belle croissance en termes d'audience et de revenus publicitaires. Il s'agit aujourd'hui de la plus grande chaîne thématique numérique, et de la seule chaîne télé proposant une programmation non-stop en français et en néerlandais.

Les chaînes télé régionales négocient avec la ministre des Médias flamande en vue de trouver une solution durable via une contribution spéciale du consommateur pour sa chaîne locale.

Bilan

Les **fonds propres** affichent 364,2 millions d'euros au 31 décembre 2011, contre 358,8 millions d'euros au 31 décembre 2010. Cette évolution s'explique surtout par la hausse des bénéfices reportés. Ceux-ci ont augmenté de 8,1 millions d'euros, soit le résultat 2011 (14,4 millions d'euros) moins le dividende distribué sur le résultat 2010 (6,3 millions d'euros). Par ailleurs, le rachat d'actions propres au second semestre 2011 explique une baisse des fonds propres de 2,3 millions d'euros.

Au 31 décembre 2011, la **dette financière nette**² se chiffre à 89,3 millions d'euros, contre 111,4 millions d'euros au 31 décembre 2010. Grâce à un cash-flow important, Roularta Media Group parvient à ramener son endettement à un niveau très faible.

Tableau des flux de trésorerie (voir annexe 5)

En dépit de la baisse du cash-flow brut, le cash-flow net issu des activités opérationnelles a augmenté. Ceci s'explique surtout par la mutation du fonds de roulement, qui ne s'est traduit en 2011 que par un faible flux de trésorerie sortant. Dans le courant de l'exercice 2010, par contre, le groupe avait enregistré une hausse des créances commerciales et une baisse des dettes commerciales. Pendant l'année de crise 2009, la position nette de liquidité était mise sous pression, surtout l'endettement. Celui-ci a disparu en 2010, ce qui a engendré une nouvelle situation d'équilibre.

Le cash-flow net négatif relatif aux investissements a aussi nettement baissé en 2011, suite surtout à un flux de caisse net plus faible en ce qui concerne les reprises. En 2010, la reprise de Vitaya s'était traduite par un flux de caisse sortant plus important.

En ce qui concerne le cash-flow net issu des activités financières, des remboursements anticipés avaient été effectués en 2010 pour un montant total de 22 millions d'euros, contre 0,8 million d'euros en 2011. Le paiement du dividende distribué sur le résultat à fin 2010 et le rachat d'actions propres (2,3 millions d'euros) ont cependant donné lieu à un flux de caisse sortant en 2011.

Investissements

En 2011, les investissements totaux affichent 27,5 millions d'euros, dont 4,4 millions d'euros investis dans des immobilisations incorporelles (essentiellement des logiciels) et 19,9 millions d'euros dans des immobilisations corporelles (dont 8,9 millions d'euros sur bilan et 11,0 millions d'euros hors bilan) et 3,2 millions d'euros en acquisitions. L'investissement hors bilan concerne pour 9,1 millions d'euros une nouvelle presse d'impression et une assemblée. Les acquisitions portent essentiellement sur Technologues Culturels (Ulike) et New Bizz Partners.

Dividende

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 15 mai 2012 de distribuer un dividende brut de 0,35 euro par action.

Perspectives

Après un quatrième trimestre 2011 difficile sur le plan des revenus publicitaires, l'année 2012 a bien mieux commencé pour les magazines belges de Roularta.

Les revenus internet continuent de progresser de quelque 30 %, grâce notamment aux bons chiffres en termes de visiteurs, qui se traduisent par un meilleur inventaire des pages vues.

Les activités de radio et de télévision connaissent un bon trimestre, mais la visibilité pour les prochains mois est faible. Canal Z/Kanaal Z continue sur son nouvel élan.

La Presse Gratuite est confrontée à un repli des annonces d'emploi depuis janvier 2012. Mais le marché publicitaire local et national se maintient bien.

Rapport du commissaire

Le Commissaire a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué.

Deloitte Réviseurs d'Entreprises, représentée par Frank Verhaegen et Mario Dekeyser.

Calendrier financier

14 mai 2012	Déclaration intermédiaire 1er trimestre 2012
15 mai 2012	Assemblée générale annuelle
22 août 2012	Résultats semestriels 2012
19 novembre 2012	Déclaration intermédiaire 3e trimestre 2012

² Dette financière nette = Dettes financières moins placements et disponibilités.

ANNEXES



ANNEXE 1

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS

en 1.000 EUR

Compte de résultats	H2/2010	H2/2011	Trend	31/12/10	31/12/11	Trend
Chiffre d'affaires	349.838	356.951	+ 2,0%	711.563	731.111	+ 2,7%
<i>Chiffre d'affaires corrigé (1)</i>	349.838	354.203	+ 1,2%	711.563	725.222	+ 1,9%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (2)	39.362	25.641	- 34,9%	77.050	61.974	- 19,6%
<i>EBITDA marge</i>	11,3%	7,2%		10,8%	8,5%	
REBITDA (3)	41.376	32.229	- 22,1%	81.229	70.312	- 13,4%
<i>REBITDA marge</i>	11,8%	9,0%		11,4%	9,6%	
EBIT (4)	29.834	7.634	- 74,4%	57.038	34.549	- 39,4%
<i>EBIT marge</i>	8,5%	2,1%		8,0%	4,7%	
REBIT (5)	34.824	24.045	- 31,0%	64.666	54.078	- 16,4%
<i>REBIT marge</i>	10,0%	6,7%		9,1%	7,4%	
Charges financières nettes	-5.061	-5.000	- 1,2%	-6.087	-7.505	+ 23,3%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	24.773	2.634	- 89,4%	50.951	27.044	
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes	29.763	19.045	- 36,0%	58.579	46.573	- 20,5%
Impôts sur le résultat	-8.411	-2.264	- 73,1%	-19.027	-12.078	- 36,5%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	12	-2		-46	-57	
Résultat net des entreprises consolidées	16.374	368	- 97,8%	31.878	14.909	- 53,2%
Attribuable aux intérêts minoritaires	538	195		926	473	
Attribuable aux actionnaires de RMG	15.836	173	- 98,9%	30.952	14.436	- 53,4%
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	4,5%	0,0%		4,3%	2,0%	
Résultat net courant des entreprises consolidées	20.857	13.038	- 37,5%	38.922	30.535	- 21,5%
<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge</i>	6,0%	3,7%		5,5%	4,2%	

Chiffres consolidés par action

EBITDA	3,12	2,05		6,11	4,93	
REBITDA	3,28	2,57		6,44	5,59	
EBIT	2,36	0,61		4,52	2,75	
REBIT	2,76	1,92		5,12	4,30	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG	1,25	0,01		2,45	1,15	
Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG après dilution	1,25	0,01		2,45	1,14	
Résultat net courant des entreprises consolidées	1,65	1,04		3,08	2,43	
Dividende brut				0,50	0,35	
Nombre moyen pondéré d'actions	12.619.077	12.524.892		12.619.077	12.577.676	
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	12.671.219	12.534.866		12.653.025	12.623.093	

en 1.000 EUR

Bilan	31/12/10	31/12/11	Trend
Actifs non courants	633.114	616.512	- 2,6%
Actifs courants	299.518	295.228	- 1,4%
Total du bilan	932.632	911.740	- 2,2%
Capitaux propres - part du Groupe	345.072	351.277	+ 1,8%
Capitaux propres - intérêts minoritaires	13.745	12.959	- 5,7%
Passifs	573.815	547.504	- 4,6%
Liquidité (6)	1,0	1,0	+ 0,0%
Solvabilité (7)	38,5%	39,9%	+ 3,6%
Dette financière nette	111.402	89.328	- 19,8%
Gearing (8)	31,0%	24,5%	- 21,0%
Nombre de salariés à la date de clôture (9)	2.854	2.827	- 0,9%

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable, sans modification du cercle de consolidation.

(2) EBITDA = cash-flow opérationnel = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

(3) REBITDA = cash-flow opérationnel courant = EBITDA + frais de restructuration et frais uniques.

(4) EBIT = résultat opérationnel

(5) REBIT = résultat opérationnel courant = EBIT + frais de restructuration et frais, amortissements, dépréciations et provisions uniques.

(6) Liquidité = actifs courants / passifs courants.

(7) Solvabilité = capitaux propres (part du Groupe + intérêts minoritaires) / total du bilan.

(8) Gearing = dette financière nette / capitaux propres (part du Groupe + intérêts minoritaires).

(9) Joint ventures inclus proportionnellement.

ANNEXE 2

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PAR SEMESTRE

en 1.000 EUR

Compte de résultats	H1/2010	H1/2011	Trend	H2/2010	H2/2011	Trend
Chiffre d'affaires	361.725	374.160	+ 3,4%	349.838	356.951	+ 2,0%
Chiffre d'affaires corrigé (1)	361.725	371.019	+ 2,6%	349.838	354.203	+ 1,2%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (2)	37.688	36.333	- 3,6%	39.362	25.641	- 34,9%
<i>EBITDA marge</i>	<i>10,4%</i>	<i>9,7%</i>		<i>11,3%</i>	<i>7,2%</i>	
REBITDA (3)	39.853	38.083	- 4,4%	41.376	32.229	- 22,1%
<i>REBITDA marge</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,2%</i>		<i>11,8%</i>	<i>9,0%</i>	
EBIT (4)	27.204	26.915	- 1,1%	29.834	7.634	- 74,4%
<i>EBIT marge</i>	<i>7,5%</i>	<i>7,2%</i>		<i>8,5%</i>	<i>2,1%</i>	
REBIT (5)	29.842	30.033	+ 0,6%	34.824	24.045	- 31,0%
<i>REBIT marge</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,0%</i>		<i>10,0%</i>	<i>6,7%</i>	
Charges financières nettes	-1.026	-2.505	+ 144,2%	-5.061	-5.000	- 1,2%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	26.178	24.410	- 6,8%	24.773	2.634	- 89,4%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes	28.816	27.528	- 4,5%	29.763	19.045	- 36,0%
Impôts sur le résultat	-10.616	-9.814	- 7,6%	-8.411	-2.264	- 73,1%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-58	-55		12	-2	
Résultat net des entreprises consolidées	15.504	14.541	- 6,2%	16.374	368	- 97,8%
Attribuable aux intérêts minoritaires	388	278		538	195	
Attribuable aux actionnaires de RMG	15.116	14.263	- 5,6%	15.836	173	- 98,9%
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,8%</i>		<i>4,5%</i>	<i>0,0%</i>	
Résultat net courant des entreprises consolidées	18.065	17.497	- 3,1%	20.857	13.038	- 37,5%
<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge</i>	<i>5,0%</i>	<i>4,7%</i>		<i>6,0%</i>	<i>3,7%</i>	

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable, sans modification du cercle de consolidation.

(2) EBITDA = cash-flow opérationnel = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

(3) REBITDA = cash-flow opérationnel courant = EBITDA + frais de restructuration et frais uniques.

(4) EBIT = résultat opérationnel

(5) REBIT = résultat opérationnel courant = EBIT + frais de restructuration et frais, amortissements, dépréciations et provisions uniques.

ANNEXE 3

CHIFFRES-CLÉS CONSOLIDÉS PAR DIVISION

» ANNÉE

en 1.000 EUR	MÉDIAS IMPRIMÉS			MÉDIAS AUDIOVISUELS		
	31/12/10	31/12/11	Trend	31/12/10	31/12/11	Trend
Compte de résultats						
Chiffre d'affaires	546.362	554.925	+ 1,6%	171.081	182.385	+ 6,6%
Chiffre d'affaires corrigé (1)	546.362	554.028	+ 1,4%	171.081	177.372	+ 3,7%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (1)	44.057	30.582	- 30,6%	32.993	31.392	- 4,9%
<i>EBITDA marge</i>	8,1%	5,5%		19,3%	17,2%	
REBITDA (2)	48.968	36.519	- 25,4%	32.261	33.793	+ 4,7%
<i>REBITDA marge</i>	9,0%	6,6%		18,9%	18,5%	
EBIT (3)	28.005	8.126	- 71,0%	29.033	26.423	- 9,0%
<i>EBIT marge</i>	5,1%	1,5%		17,0%	14,5%	
REBIT (4)	36.365	25.506	- 29,9%	28.301	28.572	+ 1,0%
<i>REBIT marge</i>	6,7%	4,6%		16,5%	15,7%	
Charges financières nettes	-5.544	-6.952	+ 25,4%	-543	-553	+ 1,8%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	22.461	1.174	- 94,8%	28.490	25.870	- 9,2%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes	30.821	18.554		27.758	28.019	+ 0,9%
Impôts sur le résultat	-10.326	-3.722	- 64,0%	-8.701	-8.356	- 4,0%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	-46	-57		0	0	
Résultat net des entreprises consolidées	12.089	-2.605	- 121,5%	19.789	17.514	- 11,5%
Attribuable aux intérêts minoritaires	646	312		280	161	
Attribuable aux actionnaires de RMG	11.443	-2.917	- 125,5%	19.509	17.353	- 11,1%
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	2,1%	-0,5%		11,4%	9,5%	
Résultat net courant des entreprises consolidées	19.616	11.530		19.306	19.005	- 1,6%
<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge</i>	3,6%	2,1%		11,3%	10,4%	

» SECOND SEMESTRE

en 1.000 EUR	MÉDIAS IMPRIMÉS			MÉDIAS AUDIOVISUELS		
	H2/2010	H2/2011	Trend	H2/2010	H2/2011	Trend
Compte de résultats						
Chiffre d'affaires	268.054	269.113	+ 0,4%	85.873	91.688	+ 6,8%
Chiffre d'affaires corrigé (1)	268.054	268.951	+ 0,3%	85.873	89.096	+ 3,8%
EBITDA (Cash-flow opérationnel) (1)	26.083	14.167	- 45,7%	13.279	11.474	- 13,6%
<i>EBITDA marge</i>	<i>9,7%</i>	<i>5,3%</i>		<i>15,5%</i>	<i>12,5%</i>	
REBITDA (2)	28.097	18.003	- 35,9%	13.279	14.226	+ 7,1%
<i>REBITDA marge</i>	<i>10,5%</i>	<i>6,7%</i>		<i>15,5%</i>	<i>15,5%</i>	
EBIT (3)	17.673	-1.417	- 108,0%	12.161	9.051	- 25,6%
<i>EBIT marge</i>	<i>6,6%</i>	<i>-0,5%</i>		<i>14,2%</i>	<i>9,9%</i>	
REBIT (4)	22.663	12.494	- 44,9%	12.161	11.551	- 5,0%
<i>REBIT marge</i>	<i>8,5%</i>	<i>4,6%</i>		<i>14,2%</i>	<i>12,6%</i>	
Charges financières nettes	-4.858	-4.797	- 1,3%	-203	-203	+ 0,0%
Résultat opérationnel après charges financières nettes	12.815	-6.214		11.958	8.848	- 26,0%
Résultat opérationnel courant après charges financières nettes	17.805	7.697	- 56,8%	11.958	11.348	- 5,1%
Impôts sur le résultat	-5.091	596	- 111,7%	-3.320	-2.860	- 13,9%
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	12	-2		0	0	
Résultat net des entreprises consolidées	7.736	-5.620	- 172,6%	8.638	5.988	- 30,7%
Attribuable aux intérêts minoritaires	249	133		289	62	
Attribuable aux actionnaires de RMG	7.487	-5.753	- 176,8%	8.349	5.926	- 29,0%
<i>Résultat net attribuable aux actionnaires de RMG - marge</i>	<i>2,8%</i>	<i>-2,1%</i>		<i>9,7%</i>	<i>6,5%</i>	
Résultat net courant des entreprises consolidées	12.219	5.399	- 55,8%	8.638	7.639	- 11,6%
<i>Résultat net courant des entreprises consolidées - marge</i>	<i>4,6%</i>	<i>2,0%</i>		<i>10,1%</i>	<i>8,3%</i>	

(1) Chiffre d'affaires corrigé = chiffre d'affaires comparable, sans modification du cercle de consolidation.

(2) EBITDA = cash-flow opérationnel = EBIT + amortissements, dépréciations et provisions.

(3) REBITDA = cash-flow opérationnel courant = EBITDA + frais de restructuration et frais uniques.

(4) EBIT = résultat opérationnel

(5) REBIT = résultat opérationnel courant = EBIT + frais de restructuration et frais, amortissements, dépréciations et provisions uniques.

ANNEXE 4

COMPTE DE RÉSULTATS CONSOLIDÉ

en 1.000 EUR

	H2/2010	H2/2011	31/12/10	31/12/11
Chiffre d'affaires	349.838	356.951	711.563	731.111
Approvisionnements et marchandises	-76.713	-86.946	-157.586	-178.328
Services et biens divers	-138.003	-146.321	-280.617	-290.120
Frais de personnel	-93.298	-94.884	-189.735	-195.990
Amortissements, dépréciations et provisions	-8.732	-18.713	-19.853	-28.128
Amortissements et réductions de valeur sur immobilisations (in)corporelles	-8.779	-7.681	-17.690	-15.422
Dépréciations sur stocks et sur créances	1.106	164	699	-686
Provisions	451	905	-242	191
Réductions de valeur exceptionnelles	-1.510	-12.101	-2.620	-12.211
Autres produits et charges d'exploitation	-448	2.712	-1.587	2.977
Frais de restructuration	-2.810	-5.165	-5.147	-6.973
Frais de restructuration: frais	-2.014	-5.871	-4.988	-7.676
Frais de restructuration: provisions	-796	706	-159	703
Resultat operationnel - EBIT	29.834	7.634	57.038	34.549
Produits financiers	311	-463	5.252	1.880
Charges financières	-5.372	-4.537	-11.339	-9.385
Resultat operationnel après charges financières nettes	24.773	2.634	50.951	27.044
Impôts sur le résultat	-8.411	-2.264	-19.027	-12.078
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	12	-2	-46	-57
Resultat net des entreprises consolidées	16.374	368	31.878	14.909
Attribuable aux:				
Intérêts minoritaires	538	195	926	473
Actionnaires de Roularta Media Group	15.836	173	30.952	14.436

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIFS (en 1.000 EUR)	31/12/10	31/12/11
Actifs non courants	633.114	616.512
Immobilisations incorporelles	437.802	428.250
Goodwill	75.109	71.931
Immobilisations corporelles	109.386	104.632
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	417	333
Actifs financiers	4.093	3.938
Instruments dérivés	310	196
Clients et autres créances	1.918	2.036
Actifs d'impôt différé	4.079	5.196
Actifs courants	299.518	295.228
Stocks	56.485	57.367
Clients et autres créances	191.220	193.180
Actifs financiers	2.620	2.726
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41.411	31.978
Charges à reporter et produits acquis	7.782	9.977
Total de l'actif	932.632	911.740
PASSIFS (en 1.000 EUR)	31/12/10	31/12/11
Capitaux propres	358.817	364.236
Capitaux propres - part du Groupe	345.072	351.277
Capital souscrit	203.040	203.225
Actions propres	-22.382	-24.647
Réserves de capital	4.170	4.556
Réserves de réévaluation	120	-121
Résultat reporté	160.076	168.198
Ecart de conversion	48	66
Intérêts minoritaires	13.745	12.959
Passifs non courants	267.402	243.904
Provisions	7.041	5.829
Avantages du personnel	7.924	8.241
Passifs d'impôt différé	125.568	123.111
Dettes financières	124.508	104.742
Dettes commerciales	2.166	1.661
Autres dettes	195	320
Passifs courants	306.413	303.600
Dettes financières	30.925	19.290
Dettes commerciales	150.828	156.057
Acomptes reçus	49.965	50.421
Dettes sociales	37.623	37.972
Impôts	9.801	15.699
Autres dettes	22.649	20.059
Charges à imputer et produits à reporter	4.622	4.102
Total du passif	932.632	911.740

ANNEXE 5

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

en 1.000 EUR

Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles	31/12/10	31/12/11
Résultat net des entreprises consolidées	31.878	14.909
Part dans le résultat des entreprises mises en équivalence	46	57
Impôts sur le résultat	19.027	12.078
Charges d'intérêt	11.339	9.385
Produits d'intérêt (-)	-3.715	-888
Moins-values / plus-values sur réalisation d'immobilisations incorporelles et corporelles	-238	-961
Eléments sans effet de trésorerie	19.557	27.448
Amortissements des immobilisations (in)corporelles	17.690	15.422
Réductions de valeur exceptionnelles	2.620	12.211
Charges relatives aux paiements fondés sur des actions	1.075	401
Produits / charges des instruments dérivés non hedging	-1.537	-992
Dotations / reprises provisions	400	-894
Gains / pertes de change non réalisés	38	0
Autres éléments sans effet de trésorerie	-729	1.300
Flux de trésorerie bruts relatifs aux activités opérationnelles	77.894	62.028
Variation des clients	-8.058	-142
Variation des autres créances courantes et des charges à reporter et produits acquis	-1.293	-2.950
Variation des stocks	-1.289	-1.187
Variation des dettes commerciales	-9.170	4.606
Variation des autres dettes courantes	-3.074	134
Autres variations du fonds de roulement (1)	-2.866	-601
Variations du fonds de roulement	-25.750	-140
Impôts sur le résultat payés	-12.413	-7.346
Intérêts payés (-)	-10.760	-9.333
Intérêts reçus	3.561	879
Flux de trésorerie nets relatifs aux activités opérationnelles (a)	32.532	46.088

Flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement

Immobilisations (in)corporelles - acquisitions	-8.762	-13.328
Immobilisations (in)corporelles - autres variations	414	4.028
Flux de trésorerie nets relatifs aux acquisitions	-9.779	-2.868
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - acquisition	-248	-288
Prêts, cautions, participations disponibles à la vente - autres variations	138	475
Flux de trésorerie nets relatifs aux activités d'investissement (b)	-18.237	-11.981

Flux de trésorerie relatifs aux activités de financement

Dividendes versés	0	-6.206
Variation du capital souscrit	0	185
Actions propres	0	-2.265
Autres variations des capitaux propres	-164	-1.256
Augmentation de dettes financières courantes	5.857	0
Diminution de dettes financières courantes	-22.720	-30.424
Augmentation de dettes financières non courantes	0	1.500
Diminution de dettes financières non courantes	-25.266	-4.006
Diminution de créances non courantes	594	0
Augmentation de créances non courantes	-341	-328
Mutation des placements de trésorerie	-148	-740
Flux de trésorerie nets relatifs aux activités de financement (c)	-42.188	-43.540

Augmentation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie (a+b+c)

Augmentation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie (a+b+c)	-27.893	-9.433
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde d'ouverture	69.304	41.411
Trésorerie et équivalents de trésorerie, solde de clôture	41.411	31.978
Augmentation nette de trésorerie et des équivalents de trésorerie	-27.893	-9.433

[1] Variation des autres dettes non courantes, dettes commerciales non courantes, provisions, avantages du personnel non courants et charges à imputer et produits à reporter.

Contacts	Rik De Nolf (CEO)	Jan Staelens (CFO)
Tél:	+ 32 51 266 323	+ 32 51 266 326
Fax:	+ 32 51 266 593	+ 32 51 266 627
e-mail:	rik.de.nolf@roularta.be	jan.staelens@roularta.be
URL:	www.roularta.be	